

期指短期料现反弹行情

□本报记者 叶斯琦

周一,股指低开,早盘再次上演了下跌行情,上证综指多次触及股灾以来的低点2638点,幸亏在此位置有权重板块护盘,最终跌幅有所收窄。昨日期指走势弱于现货指数,权重股护盘使得上证50期指主力跌幅较小。分析人士指出,昨日期指较现货贴水再度扩大,原因在于尾盘现货的拉涨并未带动期指上行,期指上攻无力。昨日,中国人民银行发布的降准消息,有助于缓解资金面压力,促使融资成本下行,有望限制跌幅,推动反弹行情的出现。

期指贴水小幅扩大

昨日,三大期指均表现低迷。截至收盘,沪深300期指主力合约IF1603报2789.0点,下跌100.8点或3.49%;上证50期指主力合约IH1603报1905.2点,下跌29.4点或1.52%;中证500期指主力合约IC1603报5075.2点,下跌376.2点或6.90%。

期现货价差方面,由于期指走势弱于现货,主力合约贴水再度扩大。截至收盘,IF1603合约贴水88.47点,IH1603合约贴水39.41点,IC1603合约贴水275.23点。

广发期货分析师郑亚男指出,从消息面上看,昨日早盘其实并没有新增的利空因素出现,相反周末的消息面如G20峰会释放的双宽松政策信号等,是相对利好的。

“周一暴跌,我认为更多还是因为之前股灾对投资者的心理影响,投资者目前心理较为脆弱,致使市场上羊群效应更为明显。当然,近期也是有一些利空因素弥漫,如经济数据不理想的大背景下两融余额继续降低,上交所对游资警告以及资金有向房地产市场分流等因素,对市场人气有一定打

压。”郑亚男说。

值得注意的是,昨日期指走弱主要是出现在尾盘,在盘中时期指是略强于现货指数的。对此,银河期货研究员周帆表示,期指尾盘走弱的原因主要在于尾盘银行股集体拉升,反而导致一些个股走势更差,这种恐慌情绪传导到了期指。“通常情况下,银行板块的拉升意味着市场风险偏好变得更加谨慎。”

降准或推动反弹行情出现

昨日,中国人民银行发布消息称,决定自2016年3月1日起,普遍下调金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点,以保持金

融体系流动性合理充裕,引导货币信贷平稳适度增长,为供给侧结构性改革营造适宜的货币金融环境。

分析人士指出,从现货指数来看,三个交易日近300点的振幅着实较大,在技术形态上加剧了指数的三浪下跌之势。而央行降准缓解了资金面压力,使融资成本下行,有望限制跌幅,推动政策行情的出现。该消息公布后,新加坡A50期指快速上扬。

“目前的市场信心较为脆弱,但急跌后存在反弹的可能性也在加大,期指操作上可以关注近月合约的短线反弹机会。”光大期货分析师钟美燕指出。

周帆认为,短期内下跌空间不会太大,

但市场信心恢复依然需要时间。目前点位接近前期低点,但跌破低点继续下探的可能性不大,尽管经济不景气,但融资成本依然下行,而这是维持当前估值的重要原因。短期看,三大指数可能调整,中长期依然看好。

郑亚男认为,综合来看,投资者情绪较为脆弱和敏感,市场人气受到一定抑制,这成为近期行情难以转好的重要因素。但考虑到技术上目前在前期低点附近,多空双方恐将就此位置做一定争夺,这从昨日尾盘权重股带动跌幅收窄的角度可以得到一定印证。总体上,短期震荡行情延续的概率较大。

权重板块受多头青睐 海通期货席位大幅加空

□本报记者 叶斯琦

伴随着股指一路下行,量能方面,期指昨日出现明显的增仓态势。其中,沪深300期指总持仓量增1461手至47907手,上证50期指总持仓量增420手至19875手,中证500期指总持仓量增316手至26679手。

资金的偏好也体现在三大期指的增减仓中。昨日,代表大盘蓝筹股的上证50期指

机构看市

瑞达期货:策略上,沪股通连续多日净流入抄底,三月初股指有望再次展开修复行情,但高度有限;之后可能出现获利回吐,以及做空思路参与。整体上,经过三轮大跌,风险偏好仍未恢复,资金仍难以流入股市,三月以休养生息为宜,弱势行情为主。

华闻期货:期指日内大幅下跌,本月涨

幅悉数抹去。期指在春节以来连续上涨之后,利多消息暂时得以消化,市场有展开调整行情的需求。资金面上,央行节前对银行系统注入的流动性持续到期回笼,回购市场利率大幅上涨,市场普遍预期维稳政策,短期内期指仍然震荡偏弱,操作上建议多看少动为宜。

城市上涨明显。政策层面节后上调公积金存款利率,下调房地产交易环节税费,以及节前下调首付比例,房地产新政在极大程度上提升了市场预期。此外,春节后国内多地楼市被突然引爆,购房者排队买房,二手房中介大幅跳价的现象频繁出现,上海、深圳等一线城市房价持续领涨,杭州、南京、武汉等二线城市大幅走高,常州等部分三线城市房价也由此降转升。如果各项推进房地产库存去化的政策使得房地产投资增速的持续下滑得到遏制,甚至出现企稳回升,无疑将对钢市需求回升将起到重要作用。

据中钢协统计,2016年2月上旬,中钢协会会员钢铁企业日产粗钢156.11万吨,比上期增加5.54万吨,增长3.68%。据此估算,本旬全国日产粗钢206.13万吨,比上期增长3.22%。截至2月上旬末,会员钢铁企业钢材库存量1384.57万吨,较上一旬末增加182.86万吨,增长15.23%。

钢厂复产预期升温

铁矿石创四年来最大月度涨幅

□本报记者 官平

今年2月以来,铁矿石价格已经累计上涨超过15%,为2012年12月以来最大月度涨幅。钢厂复产预期升温、季节性需求旺季来临等带动以铁矿石为代表的煤焦钢等基建品种全线上扬。

但也有市场人士表示,铁矿石或是被“虚求”拉动的,据我的钢铁网调研显示,年后已经复产加上即将3月复产的钢厂高炉日均铁水产量总量不过8万吨左右,折合到日均铁矿用量大概只有14万吨不到。

黑色品种整体转暖

在钢价上涨、钢厂盈利空间扩大的情形下,钢厂扩产将会提升铁矿石、煤焦补库存需求,年初以来钢铁上游原材料价格出现了整体上涨态势。数据显示,大连商品期货交易所铁矿石期货主力合约在2月累计上涨超过15%。

春节长假之后,国内钢市已连续2周进入上涨通道,不过大涨之后已略显回调迹象;铁矿石价格涨至4个月以来新高,但总体仍在低位区间,全球矿业巨头的铁矿石业务陆续出现亏损。

据国内知名钢铁资讯机构“我的钢铁”提供的最新市场报告,最近一周,国内现货钢价综合指数报收于77.19点,一周上涨2.37%。目前钢材期货价格冲高回落,钢坯价格累计还在上涨,钢材现货价格是大涨后以小幅回调“收尾”。这一周的前期,现货钢价强势拉涨,但需求未能给予足够支撑,市场开始谨慎观望,商家报价出现小幅松动。

2016年初以来,钢厂盈利状况已经有明显好转,然而钢厂复产力度有限,高炉开工率

仍然停留在较低水平。据Mysteel对163家钢厂的调查结果,截至2月19日,钢厂亏损率降至74.2%,1月底以来基本在75%左右波动,但高炉检修率却仍然停留在36%-37%的高位,高炉检修率与亏损率背离的局面仍在延续。由于钢厂复产力度有限,钢材库存出现明显下降。截至2月上旬,中钢协会会员企业钢材库存为1384.57万吨,同比下降7.2%。与此同时,市场钢材库存同比也在较低水平,截至2月19日,五大品种库存合计为1205.3万吨,同比减少161.3万吨。

资金面上,央行信贷创历史新高。数据显示,1月份全国社会融资总额3.42万亿元,人民币贷款2.51万亿元,创历史新高。昨日,央行决定自3月1日起普遍下调金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点,以保持金融体系流动性合理充裕,引导货币信贷平稳适度增长。业内人士表示,资金面的宽松,也为大宗商品市场提供了较为充裕的流动性。

补库行为推涨矿石价格

正是由于钢材库存状况偏紧,导致钢价持续震荡上行。同时由于钢厂盈利局面尚好,补库活动和补库预期不断推高矿价,Platts中国北方矿石现货价(62%,CFR)在2月下旬冲破50美元/吨的价格。

东证期货研究所报告认为,澳洲港口铁矿石发货量出现了明显下降,而且国内矿山铁矿石产量持续下降,造成国内港口铁矿石库存下降,使得钢铁生产淡季并未出现明显上升,而且随着需求旺季的来临,进一步导致市场上囤货投机的意愿增强,供给短期受阻,库存水平震荡,后市

补库预期增强,这些因素共振导致了铁矿石价格出现明显上涨。然而,影响海外矿山出口的季节性因素会逐步消退,海外低成本矿石对国内市场的冲击也会逐步减弱。

该报告称,表面上看,由于钢厂限产,钢材市场库存与日均产量相比已经处于有历史统计数据以来的绝对低位,这种局面势必难以持久。但如果将钢厂和市场库存合计与日均表现消费量相比,2015年底并不是有历史统计数据以来的绝对低点,更低水平还出现在2008年、2012年和2014年的年底。

也就是说,如果需求继续萎缩,所谓的钢材库存绝对水平处于低位并不意味着相

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(2016年2月29日)						
指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	970.91	973.44	954.17	956.64	-16.03	962.34
易盛农基指数	1086.68	1086.68	1066.18	1066.18	-22.08	1073.91

中国期货市场监控中心商品指数(2016年2月29日)							
指数名	开盘	收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		60.88			60.76	0.12	0.20
商品期货指数	708.63	706.61	711.51	703.11	707.01	-0.40	-0.06
农产品期货指数	798.50	792.28	800.63	788.45	798.53	-6.25	-0.78
油脂指数	544.10	545.37	547.82	540.07	544.33	1.03	0.19
粮食指数	1159.08	1150.10	1160.86	1135.58	1159.49	-9.40	-0.81
软商品指数	764.02	753.94	766.07	752.00	763.69	-9.74	-1.28
工业品期货指数	633.06	633.61	637.04	629.41	630.83	2.78	0.44
能化指数	590.92	589.43	594.18	586.33	589.72	-0.29	-0.05
钢铁指数	411.82	419.27	419.27	409.25	411.54	7.74	1.88
建材指数	491.63	499.11	499.57	489.95	491.48	7.64	1.55

空头大军压境

基金大举减仓软商品

□本报记者 张利静

在软商品交易市场,越来越多的资金倒向了空头阵营。

美国商品期货交易委员会(CFTC)最新报告显示,截至2月23日当周,对冲基金及大型投机客持有的原糖净多头仓位为66648手,较前周减少11609手,或14.83%。数据亦显示,截至2月23日当周,对冲基金及大型投机客持有棉花多头仓位71410手,空头仓位77481手,净空头仓位6071手,较前周增加53.04%。

分析人士认为,投机基金空头从今年1月中旬开始从谷物市场转战软商品市场,国际软商品期货随之走出了一波下跌行情,截至目前,除了白糖期货表现偏强外,其他软商品品种疲态明显。在国际市场带领下,曾经被寄予牛市期望的国内白糖、棉花期货依然在“赶底”的路上。但昨日央行宣布降准的消息,短期或对市场构成溢出性支撑,空头暂避锋芒为宜。

空头转战软商品市场

纵观国际软商品期货价格走势,去年12月中旬开始,国际软商品市场便开启了本轮下跌之旅。中国证券报记者统计发现,去年12月中旬以来,国际市场软商品期货纷纷遭到资金抛售,迄今,原糖期间最大跌幅17.9%,于近几个交易日企稳并有所回升;棉花期货一路下跌,同期跌幅12.9%,昨日隔夜市场创出新低;可可同期跌幅20%;咖啡跌幅不太明显,基本处于窄区间震荡格局。

据可查数据,去年12月中旬,在谷物、油籽、软商品以及牲畜等13种农产品期货上,投机基金的净空头部位超过190,000手。而1月中旬开始,基金调仓痕迹显示出,他们的空头头寸开始从谷物转向纽约的软商品市场,如棉花和可可。在一周的时间里,投机基金在谷物和大豆期货及期权上的净空头部位从357,000手水平大幅缩减至1.8万手左右。

分析人士认为,这可能是仓位到达阶段“天量”时,行情将遇到瓶颈,出现反转行情的概率加大。市场对利多消息也更加敏感。这令资金不得不重新考虑仓位配置。1月中旬,美国农业部发布的数据显示2016年冬小麦播种面积低于市场预期,预计将降至本世纪以来的次低水平。这为谷物空头的撤退提供了合理的解释。

与此同时,投机基金在软商品市场的净空头部位增幅创下历史最高纪录。基金管理人士在1月12日当周将白糖的净多头部位砍去了超过2.9万手,因为巴西甘蔗压榨季节延长、

沥青 技术性反弹难改弱势

□兴证期货 施海

国内对交通运输政策性支持和原油反弹,令沥青多头蠢蠢欲动,期价迎来技术性反弹,但供需关系的利空还将导致沥青期价回归低位区域震荡。

其一,政策性利多。近期,国家发展改革委发布了《关于当前更好发挥交通运输支撑引领经济社会发展作用的意见》,为解决薄弱环节和“瓶颈”制约,指出要积极推进三大战略重大项目:“一带一路”交通走廊、京津冀发展交通一体化及长江经济带综合立体交通走廊。上述项目要发展道路设施,需要大量沥青原料投入,由此将对国内沥青消费需求产生中长期提振作用。2015年国内高速公路里程为12万公里,同比2014年的11.19万公里增加0.81万公里,按照1000吨/公里的沥青消耗量计算,去年沥青消费需求增量为810万吨。

其二,供需依然偏空,虽然铁路建设成本远远高于公路建设,但铁路建设在战略、安全、速度等方面相对于公路占据优势,但由于管理不善,导致公路经营出现亏损,致使国内交通建设固定资产投资依然偏向于高铁建设,因此沥青消费需求增长依然缓慢。不考虑进口因素,2015年国内沥青产量和表观消费量分别为3244万吨和3681万

产量提高,以及中国经济形势令人担忧。

国内白糖“赶底”或未完

在国际软商品市场空头氛围的引领下,国内白糖、棉花期货也连续下挫。棉花表现弱于白糖。国内期棉在ICE棉价连续下跌创出六年半新低,加上关于四月份国储棉轮储的消息越传越多,市场看空情绪陡增,郑棉24日开始大幅下挫,25日CF701合约跌破万元关口,昨日农产品市场再次空头弥漫,CF609也破万。

光大期货棉花分析师许爱霞认为,从现货市场情况看,春节后购销启动晚,买卖双方价格的达成上存在分歧,市场成交少,现货价格普遍较春节前下跌400-500元/吨,目前棉花成本已倒挂500-600元/吨,期价的下跌又对刚刚启动的购销当头发冷了冷水,市场陷入恐慌情绪之中。

许爱霞进一步分析称,春节后纺织企业开机情况好于预期,只是受制于不断下跌的棉花行情,纺织企业普遍采用随用随买,多次采购的战略,保持低原料库存,降低资金占用和库存风险,目前纺织企业的多以消耗库存为主。目前市场仍处于阵痛期,价格仍有继续回落的可能。“但内外价差缩小导致外棉和外商1月份的进口都在减少,这对国内去库存是一个有利信号。”她说。

与棉花跌跌不休不同,白糖期货近期却峰回路转。上周国际糖价从13美分拉升至14美分的表现大大提振了多头信心,短期内有回归区间盘整的趋势。

分析人士认为,白糖此次上涨的由头依然是供应缺口的题材炒作,这一题材在去年开始就受到投资者关注。

卓创资讯白糖分析师孙悦表示,就国际市场而言,虽然供应缺口不断被上调,但由于过去几年全球糖市积压了大量库存,这部分库存的消耗还需要一个较长的过程,因此只看供应缺口的提振,糖价涨幅不会太大,还需新题材的提振。

“就国内市场而言,长线受减产形势和国家控制进口打击走私等政策的双重支撑,糖价仍处于高位,2016年期间或受降息提振,2016年期间或受降息提振能涨至5800元/吨甚至至6000元/吨,但预计主流价格在5550元/吨附近,具体涨幅看国家政策的配合。”孙悦认为。

值得注意的是,昨日央行宣布降准,自3月1日起,普遍下调金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点,以保持金融体系流动性合理充裕。市场人士认为,这将对整个国内商品期市构成提振,当然也包括软商品、

原油期货 技术性反弹难改弱势

□兴证期货 施海

国内对交通运输政策性支持和原油反弹,令沥青多头蠢蠢欲动,期价迎来技术性反弹,但供需关系的利空还将导致沥青期价回归低位区域震荡。

其一,政策性利多。近期,国家发展改革委发布了《关于当前更好发挥交通运输支撑引领经济社会发展作用的意见》,为解决薄弱环节和“瓶颈”制约,指出要积极推进三大战略重大项目:“一带一路”交通走廊、京津冀发展交通一体化及长江经济带综合立体交通走廊。上述项目要发展道路设施,需要大量沥青原料投入,由此将对国内沥青消费需求产生中长期提振作用。2015年国内高速公路里程为12万公里,同比2014年的11.19万公里增加0.81万公里,按照1000吨/公里的沥青消耗量计算,去年沥青消费需求增量为810万吨。

其二,供需依然偏空,虽然铁路建设成本远远高于公路建设,但铁路建设在战略、安全、速度等方面相对于公路占据优势,但由于管理不善,导致公路经营出现亏损,致使国内交通建设固定资产投资依然偏向于高铁建设,因此沥青消费需求增长依然缓慢。不考虑进口因素,2015年国内沥青产量和表观消费量分别为3244万吨和3681万

产量提高,以及中国经济形势令人担忧。